



三江化工
SANJIANG CHEMICAL

中國三江精細化工有限公司
CHINA SANJIANG FINE CHEMICALS COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：2198

2025
中期報告





© 版權 中國三江精細化工有限公司。本公司保留一切版權。

本產品採用FSC™認證的和其他受控來源的材料。

目錄

2 管理層討論及分析

未經審核綜合業績

- 6 簡明綜合損益表
- 7 簡明綜合全面收益表
- 8 簡明綜合財務狀況報表

10 簡明綜合現金流量表

11 簡明綜合權益變動表

12 簡明綜合財務資料附註

24 其他資料

30 公司資料



管理層討論及分析

於回顧期內，中華人民共和國（「**中國**」）的石油及化工行業（「**本行業**」）繼續面對波動和複雜的經營環境，主要受到商品價格波動、貿易政策朝令夕改及全球地緣政治走勢所左右。雖然挑戰重重，中國三江精細化工有限公司（「**本公司**」）及其附屬公司（統稱「**本集團**」）的盈利能力仍然取得明顯改善；與2024年同期相比，本公司權益持有人應佔純利增長約95.5%至人民幣301.1百萬元。成績驕人，主要受若干主要產品（尤其是乙二醇（「**乙二醇**」）的市場利好走勢及本集團的營運策略靈活多變相互結合而成，受到聚酯業下游需求持續，使乙二醇的平均售價（「**平均售價**」）及毛利率出現顯著升幅。同時，本集團因應外圍市場的轉變（包括美國政府向出口至中國的乙烷實施整體關稅的影響），動態調整採購策略、原料組合及生產組合，確保本集團在成本效益及產品價格上保持競爭優勢。儘管當前市場充滿挑戰，本集團整體毛利率較2024年同期改善約0.9%至約5.1%。再者，本集團受惠於生產設施催化劑所使用的主要成分白銀的正面價格變動，此影響在期內貢獻溢利約人民幣81.3百萬元。因應維持審慎的財務靈活能力，董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息，藉此保存充足的流動資金，應付日後任何突如其來的經濟動盪。



營運方面，本集團繼續受惠於**第六期環氧乙烷／乙二醇生產設施及石腦油／乙烷／丙烷制乙烯／丙烯生產設施**整個週期的整合營運。重新平衡石腦油、乙烷、丙烷及甲醇原料投放的靈活能力，使本集團得以優化原材料成本及減低受個別商品價格波動的影響。這種整合亦增強快速調整產品組合的能力，把握環氧乙烷、乙二醇、丁二烯和表面活性劑的有利差價。產品而言，乙二醇仍然表現突出，平均售價及毛利率均較2024年同期錄得強勁增長。在合成橡膠和汽車行業健康需求的支持下，丁二烯自2024年起保持強勁勢頭。環氧乙烷及表面活性劑則受惠於家居清潔、建築化工及工業應用的穩定需求。

展望2025年下半年，本集團預期乙二醇、丁二烯及表面活性劑的需求前景將依然堅挺，而聚丙烯及環氧乙烷的定價預期將維持穩定；如下游需求持續復甦，則有增長潛力。本集團將繼續尋求高增值產品及進一步整合下游業務的商機，加強收益韌性。董事會對仍對全球經濟去向未明、貿易政策的發展及商品價格波動保持警惕。然而，本集團垂直整合架構、多元原料採購能力及靈活的市場應對策略，為維持盈利能力及長遠增長奠定穩固的基礎。

財務回顧

收益

於回顧期內，按業務類別劃分的收益、銷量、平均售價及毛利率的明細載列如下：

	2025年 上半年	佔收益 百分比	2024年 上半年	佔收益 百分比	變動 +/(−)
收益(人民幣千元)					
環氧乙烷	987,919	11%	1,042,308	11%	−5.2%
乙二醇	1,741,183	20%	1,685,508	18%	3.3%
聚丙烯	1,686,503	19%	1,784,769	19%	−5.5%
乙烯	387,747	4%	702,378	8%	−44.8%
表面活性劑	2,102,297	22%	1,578,465	17%	33.2%
甲基叔丁基醚	435,346	5%	612,275	7%	−28.9%
氣體、二甘醇及其他	398,372	4%	504,546	5%	−21.0%
丁二烯	345,061	4%	358,984	4%	−3.9%
乙醇胺	105,966	1%	172,559	2%	−38.6%
表面活性劑加工服務	36,859	0%	42,968	0%	−14.2%
其他	878,422	10%	755,073	9%	16.3%
	9,105,675	100%	9,239,833	100%	−1.5%
銷量(公噸)					
環氧乙烷	167,286		175,767		−4.8%
乙二醇	417,152		427,091		−2.3%
聚丙烯	267,186		280,455		−4.7%
乙烯	61,840		102,827		−39.9%
表面活性劑	318,209		267,639		18.9%
甲基叔丁基醚	91,210		100,999		−9.7%
氣體、二甘醇及其他	不適用		不適用		不適用
丁二烯	36,806		36,809		0%
乙醇胺	19,016		26,497		−28.2%
表面活性劑加工服務	124,090		143,963		−13.8%
平均售價(人民幣元)					
環氧乙烷	5,906		5,930		−0.4%
乙二醇	4,174		3,946		5.8%
聚丙烯	6,312		6,364		−0.8%
乙烯	6,270		6,831		−8.2%
表面活性劑	6,607		5,898		12.0%
甲基叔丁基醚	4,773		6,062		−21.3%
氣體、二甘醇及其他	不適用		不適用		不適用
丁二烯	9,375		9,753		−3.9%
乙醇胺	5,572		6,512		−14.4%
表面活性劑加工服務	297		298		−0.3%
毛利率(%)					
環氧乙烷	14.7%		11.6%		3.1%
乙二醇	11.0%		2.4%		8.6%
聚丙烯	0.1%		−3.1%		3.2%
乙烯	−0.5%		9.2%		−9.7%
表面活性劑	15.1%		6.3%		8.8%
甲基叔丁基醚	−4.7%		7.9%		−12.6%
氣體、二甘醇及其他	不適用		不適用		不適用
丁二烯	33.0%		34.0%		−1.0%
乙醇胺	11.6%		9.4%		2.2%
表面活性劑加工服務	71.7%		68.1%		3.6%



環氧乙烷

於回顧期內，環氧乙烷業務線的收益約為人民幣987.9百萬元，較2024年同期減少約5.2%。該減少主要是由於本集團策略性地調整其生產組合，將更多產能分配至市場較強及利潤率較高的產品，導致環氧乙烷銷量減少約4.8%。該調整亦反映現行市況，包括環氧乙烷定價相對穩定，惟若干工業應用的下游需求增長放緩，促使本集團優化資源使用及整體盈利能力。

乙二醇

於回顧期內，乙二醇業務線的收益約為人民幣1,741.2百萬元，較2024年同期增加約3.3%。乙二醇的收益增加主要是由於本集團鑒於利潤差提高及市況改善而增加產量，導致乙二醇平均售價上漲約5.8%。

聚丙烯

於回顧期內，聚丙烯業務線的收益較2024年同期減少約5.5%，主要是由於回顧期內銷量減少約4.7%。

表面活性劑

於回顧期內，表面活性劑業務線的收益約為人民幣2,102.3百萬元，較2024年同期增加約33.2%。表面活性劑的收益增加主要由於本集團鑒於利潤差及市況改善而增加產量，表面活性劑銷量及平均售價分別增加約18.9%及12.0%。

毛利率

本集團的整體毛利率較2024年同期改善約0.9%至約5.1%。毛利率改善主要是由於主要業務線(即環氧乙烷業務線、乙二醇業務線及聚丙烯業務線)的毛利率分別增加約3.1%、8.6%及3.2%，乃由於以下因素的綜合影響所致：(i)隨著市場價差改善，乙二醇及選定下游產品的平均售價上升；及(ii)優化產品組合，以應市場需求優先發展利潤較高的產品

行政開支

行政開支主要包括員工相關成本、多項地方稅項及教育附加費、折舊、審計費用及雜項開支。

簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	9,105,675	9,239,833
銷售成本		(8,641,063)	(8,853,401)
毛利		464,612	386,432
其他收入及收益	4	215,181	217,398
銷售及分銷成本		(3,134)	(2,195)
行政開支		(125,646)	(109,591)
其他開支	4	(17,451)	(103,894)
融資成本	5	(202,988)	(223,721)
除稅前溢利	6	330,574	164,429
所得稅開支	7	(28,551)	(10,065)
期內溢利		302,023	154,364
應佔：			
母公司權益持有人		301,132	154,055
非控股權益		891	309
		302,023	154,364
母公司權益持有人應佔每股盈利			
— 基本及攤薄(人民幣)	8	26.01分	13.30分

簡明綜合全面收益表

三江化工

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利	302,023	154,364
期內全面收入總額	302,023	154,364
應佔：		
母公司權益持有人	301,132	154,055
非控股權益	891	309
	302,023	154,364

簡明綜合財務狀況報表

於2025年6月30日

		2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		12,823,982	13,083,421
投資物業		75,228	76,608
使用權資產		673,008	693,976
其他無形資產		30,422	35,404
物業、廠房及設備預付款項		289,608	292,628
指定為按公允值計入其他全面收入的權益投資		3,409	3,409
已抵押存款	13	164,241	175,665
遞延稅項資產		3,775	16,630
非流動資產總值		14,063,673	14,377,741
流動資產			
存貨	11	2,252,834	2,722,295
應收賬款及應收票據	12	1,549,342	1,473,105
預付款項、其他應收款項及其他資產		1,799,066	1,189,019
應收關聯方款項	16	372	372
衍生金融工具		2,778	3,474
按公允值計入損益的金融資產	10	3,549	2,647
已抵押存款及定期存款	13	2,077,074	1,772,890
現金及現金等值項目	13	822,547	564,328
流動資產總值		8,507,562	7,728,130
流動負債			
應付賬款及應付票據	14	1,663,968	1,807,675
其他應付款項及應計費用		2,062,756	2,599,102
衍生金融工具		26,595	24,831
按公允值計入損益的金融負債		104,666	87,812
計息銀行及其他借貸	15	7,736,204	6,665,496
一年內到期的長期貸款	15	2,090,338	1,846,396
租賃負債		20,163	35,871
應付關聯方款項	17	664,258	571,564
應繳稅項		54,262	55,680
流動負債總額		14,423,210	13,694,427
流動負債淨額		(5,915,648)	(5,966,297)
資產總值減流動負債		8,148,025	8,411,444

簡明綜合財務狀況報表

三江化工

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借貸	15	2,031,224	2,433,241
應付關聯方款項	17	773,310	942,932
租賃負債		16,369	15,356
遞延稅項負債		66,192	62,374
其他應付款項		65,119	63,753
非流動負債總額		2,952,214	3,517,656
資產淨值			
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		102,662	102,662
儲備		5,110,239	4,809,107
非控股權益		5,212,901 (17,090)	4,911,769 (17,981)
權益總額		5,195,811	4,893,788

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
	附註		
經營活動現金流量淨額		836,567	162,992
投資活動現金流量淨額		(810,297)	(915,561)
融資活動現金流量淨額		232,191	902,464
現金及現金等值項目增加淨額		258,461	149,895
期初現金及現金等值項目		564,328	364,150
匯率變動影響淨額		(242)	241
期終現金及現金等值項目	13	822,547	514,286

簡明綜合權益變動表

三江化工

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

母公司擁有人應佔

	法定盈餘及 安全生產		特別儲備	股份溢價	資本贖回 儲備	按公允值 計入其他 全面收入的 金融資產 重估儲備	合併儲備	為股份獎勵 計劃購回		保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
	股本	儲備						股份	股份				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日	102,662	948,666	(38,363)	1,352,311	2,371	2,409	(627,092)	(46,833)	3,215,638	4,911,769	(17,981)	4,893,788	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	301,132	301,132	891	302,023	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	301,132	301,132	891	302,023	
分配至法定盈餘/ 安全生產儲備	-	89,342	-	-	-	-	-	-	(89,342)	-	-	-	
已用安全生產儲備	-	(7,431)	-	-	-	-	-	-	7,431	-	-	-	
於2025年6月30日	102,662	1,030,577	(38,363)	1,352,311	2,371	2,409	(627,092)	(46,833)	3,434,859	5,212,901	(17,090)	5,195,811	
於2023年12月31日	102,662	855,396	(38,363)	1,352,311	2,371	2,409	(627,092)	(45,339)	2,776,358	4,380,713	(19,371)	4,361,342	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	154,055	154,055	309	154,364	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	154,055	154,055	309	154,364	
為股份獎勵購回股份	-	-	-	-	-	-	-	(1,494)	-	(1,494)	-	(1,494)	
分配至法定盈餘/ 安全生產儲備	-	70,835	-	-	-	-	-	-	(70,835)	-	-	-	
已用安全生產儲備	-	(6,701)	-	-	-	-	-	-	6,701	-	-	-	
於2024年6月30日	102,662	919,530	(38,363)	1,352,311	2,371	2,409	(627,092)	(46,833)	2,866,279	4,533,274	(19,062)	4,514,212	

1 公司資料

本公司於2009年1月30日在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(「**本集團**」)主要從事於中國生產及供應環氧乙烷(「**環氧乙烷**」)、乙二醇(「**乙二醇**」)、聚丙烯(「**聚丙烯**」)、甲基叔丁基醚(「**甲基叔丁基醚**」)及表面活性劑業務。本集團亦於中國向其客戶提供聚丙烯、甲基叔丁基醚及表面活性劑加工服務，以及生產及供應其他化工產品，包括丁二烯、乙醇胺及工業氣體(即氧氣、氮氣及氬氣)。環氧乙烷為生產乙烯衍生產品的主要中介成分，乙烯衍生產品包括乙醇胺及乙二醇醚，以及不同種類的表面活性劑。乙二醇為一種用於生產其他生物有機化學產品的半製成品，如用於生產滌綸及防凍化學液體的乙二醇。聚丙烯是一種熱塑性樹脂，可用於針織產品、注塑產品、電影產品、纖維產品、管道等。表面活性劑在不同行業廣泛用作精練劑、潤濕劑、乳化劑及增溶劑。甲基叔丁基醚是一種汽油添加劑，用作提高辛烷值的含氧化合物，幾乎完全用作汽油發動機燃料的燃料成分。

2.1 呈列及編製基準

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號**中期財務報告**編製。本集團的未經審核簡明綜合中期財務資料並不包括所有在年度財務報表中規定的資料及披露，並且應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。除若干指定為按公允值計入其他全面收入的權益投資、按公允值計入損益的金融資產及衍生金融工具按公允值計量外，未經審核簡明綜合中期財務資料乃按歷史成本慣例編製。該等財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有註明外，所有數值均調整至最接近千位數。本集團未經審核簡明綜合中期財務資料已由本公司審核委員會審閱。

持續經營假設

於2025年6月30日，本集團流動負債淨額約為人民幣5,915,648,000元。本集團的流動資金主要視乎其維持充足的營運現金流入及足夠融資的能力，以應付其到期的財務承擔。編製財務資料時，本公司董事已考慮本集團流動資金來源，並相信具備足夠資金以履行本集團債務承擔及資本開支所需。因此，簡明綜合財務資料乃按本集團能持續經營基準編製。

2.2 會計政策變動及披露

除就本期財務資料首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則外，編製中期簡明綜合財務資料所採用之會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致。

香港會計準則第21號的修訂 *缺乏互換性*

經修訂香港財務報告準則會計準則之性質及影響論述如下：

對香港會計準則第21號的修訂明確了企業應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，企業應如何在計量日估算即期匯率。這些修訂要求披露相關信息，以便財務報表使用者能夠理解一種貨幣不可兌換所帶來的影響。由於本集團所交易的貨幣以及集團各實體用於轉換為集團報告貨幣的功能性貨幣都是可兌換的，因此這些修訂對簡明中期合併財務信息沒有產生任何影響。

3 分部資料

就管理而言，本集團並無根據其產品及服務劃分業務單位，且僅有一個可報告經營分部。管理層監察本集團經營分部的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決定。

有關產品及服務的數據

下表載列期內按產品及服務類別劃分來自外部客戶的收益總額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售貨品	9,059,571	9,189,036
提供服務	36,859	42,968
其他	9,245	7,829
總計	9,105,675	9,239,833

3 分部資料(續)

地理資料

(a) 來自外部客戶的收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	8,838,060	9,054,834
其他	267,615	184,999
收益總額	9,105,675	9,239,833

(b) 本集團非流動資產均位於中國內地。

4 收益、其他收入及收益和其他開支

收益亦為本集團的營業額，指已售商品的發票淨值，扣除增值稅及政府附加費以及退貨撥備及貿易折扣。

收益分析載於上述附註3。

其他收入及收益以及其他開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入及收益		
進項增值稅加計扣除	8,185	77,018
自銀行及關聯方、按公允值計入損益的金融資產及金融工具的公允值變動所得的利息／投資收入	24,768	49,767
撥回撇減存貨至可變現淨值 — 銀(作為催化劑的一部分)	82,325	46,589
買賣石油及化工產品的銷售額	5,619	5,588
出售售銀催化劑的收益	54,078	—
其他	40,206	38,436
	215,181	217,398

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他開支		
出售物業、廠房及設備	3,156	50,141
外匯虧損淨額	10,895	43,460
其他	3,400	10,293
總計	17,451	103,894

5 融資成本

融資成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借貸利息	161,237	167,032
已貼現應收票據利息	40,648	55,087
租賃負債利息	1,103	1,602
總計	202,988	223,721

6 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除下列項目：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售出存貨的成本	8,630,620	8,836,748
已提供服務的成本	10,443	16,653
物業、廠房及設備折舊	438,307	508,988
使用權資產折舊	25,856	24,482
其他無形資產攤銷	4,982	6,165

7 所得稅

本集團須就本集團成員公司註冊及經營業務所在司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

本集團於期內的所得稅開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期		
期內支出	15,904	597
稅務機關頒佈額外稅項扣減的影響	(4,026)	—
遞延	16,673	9,468
期內稅項支出總額	28,551	10,065

根據開曼群島規則及法規，本公司毋須在開曼群島繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區相關稅法，就期內於香港產生的估計應課稅溢利而言，香港利得稅已按稅率16.5% (2024年：16.5%)撥備。

本集團主要在中國內地經營業務，根據於2008年1月1日獲批准及生效的《企業所得稅法》規定，其在中國內地經營的附屬公司的適用所得稅率一般為25%，惟獲相關稅務機關批准享有優惠稅率15%的若干實體除外。

8 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股加權平均數計算。本期間股份數目於撤銷已購回的股份後得出。

於截至2025年6月30日止期間及截至2024年6月30日止期間，由於本集團於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故並未就攤薄影響對該等期間所呈列的每股基本盈利金額作出調整。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項而計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔溢利	301,132	154,055
	股份數目	
	千股	千股
股份		
期內已發行普通股加權平均數	1,157,875	1,157,909

9 股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止期間及截至2024年6月30日止期間宣派中期股息。

10 按公允值計入損益的金融資產

本集團擁有於若干中國內地銀行發行的理財產品的投資。該等投資強制分類為按公允值計入損益的金融資產，原因是其合約現金流量並非僅為本金及利息的支付款項。

11 存貨

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
原材料	1,971,579	2,535,271
製成品	281,255	187,024
總計	2,252,834	2,722,295

12 應收賬款及應收票據

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應收賬款	162,372	170,670
應收票據	1,394,622	1,310,087
減值	1,556,994 (7,652)	1,480,757 (7,652)
賬面淨值	1,549,342	1,473,105

信貸期一般為10至60日，若干客戶則可延長達三個月。各客戶均設有最高信貸限額。本集團致力嚴格監控未償還的應收款項。高級管理人員會定期檢視逾期結餘。應收票據的到期日為六個月內。

於各報告期末，本集團應收賬款根據交易日期並扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
1至30日	129,571	141,492
31至60日	14,180	7,506
61至90日	9,323	2,647
91至360日	1,613	8,312
360日以上	33	3,061
總計	154,720	163,018

13 現金及現金等值項目以及已抵押存款

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
現金及銀行結餘	822,547	564,328
定期存款及已抵押存款	2,241,315	1,948,555
小計	3,063,862	2,512,883
減：已抵押定期存款：		
就購股權抵押	10,387	42,500
就應付票據抵押	646,273	404,790
就信用證抵押	—	84,531
就銀行貸款抵押	1,328,624	1,138,125
就保證函抵押	225,103	225,688
就訴訟抵押	—	22,241
定期存款	30,928	30,680
	2,241,315	1,948,555
現金及現金等值項目	822,547	564,328

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。已抵押短期定期存款的存款期限與以該等存款作抵押的相關應付票據、信用證及銀行貸款的期限相同。定期存款按相關短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存放於近期並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

14 應付賬款及應付票據

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
應付票據	957,363	902,903
應付賬款	706,605	904,772
總計	1,663,968	1,807,675

14 應付賬款及應付票據 (續)

報告期末應付賬款及應付票據根據應付賬款及應付票據發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
3個月內	994,380	1,379,731
3至6個月	608,825	374,417
6至12個月	12,513	15,213
12至24個月	35,674	17,117
24至36個月	3,512	15,873
36個月以上	9,064	5,324
總計	1,663,968	1,807,675

應付賬款為免息且平均信貸期為三個月，而應付票據的賬齡全部均為一年以內。

15 計息銀行及其他借貸

	實際利率 (%)	到期日	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
即期				
銀行貸款 — 無抵押	1.000-4.800	一年內	2,681,453	1,935,312
美元有抵押銀行貸款	4.613-5.023	一年內	43,302	79,056
美元無抵押銀行貸款	4.800-7.500	一年內	628,158	1,017,633
其他貸款 — 有抵押	3.300-6.015	一年內	1,053,755	887,296
長期銀行貸款的即期部分 — 有抵押	3.200-5.892	一年內	698,400	561,600
長期銀行貸款的即期部分 — 無抵押	3.050-3.650	一年內	439,183	472,500
已貼現應收票據	0.500-3.500	一年內	2,523,105	1,565,810
已貼現信用證	1.200-3.327	一年內	1,759,186	1,992,685
總計 — 即期			9,826,542	8,511,892
非即期				
銀行貸款 — 有抵押	3.600-5.142	2026年	411,000	772,600
銀行貸款 — 有抵押	3.600-5.292	2027年	789,600	840,600
銀行貸款 — 有抵押	3.600-3.700	2028年	25,600	25,600
銀行貸款 — 有抵押	3.600-3.700	2029年	25,600	25,600
銀行貸款 — 有抵押	3.600	2030年	14,000	14,000
銀行貸款 — 無抵押	2.900-4.000	2026年	124,000	283,000
銀行貸款 — 無抵押	2.850-3.200	2027年	66,950	27,000
其他借貸 — 有抵押	3.730-6.015	2026年	282,019	444,841
其他借貸 — 有抵押	4.167-6.015	2026年	232,738	—
其他借貸 — 有抵押	4.167-4.273	2026年	59,717	—
總計 — 非即期			2,031,224	2,433,241
總計			11,857,766	10,945,133
分析為：				
應償還銀行及其他貸款：				
一年內			9,826,542	8,511,892
第二年內			1,326,800	1,500,441
第三年至第五年			704,424	918,800
五年後			—	14,000
總計			11,857,766	10,945,133

15 計息銀行及其他借貸 (續)

附註：

本集團的若干銀行借貸擔保由以下各項提供抵押：

- (i) 本集團的租賃土地按揭，於報告期末2025年6月30日及2024年12月31日的總賬面值分別約為人民幣457,262,000元及人民幣463,410,000元；
- (ii) 本集團的物業、廠房及設備按揭，於報告期末2025年6月30日及2024年12月31日的總賬面值分別約為人民幣6,955,533,000元及人民幣6,221,679,000元；
- (iii) 本集團的已抵押存款，於2025年6月30日及2024年12月31日的總賬面值分別約為人民幣1,328,624,000元及人民幣1,222,656,000元；
- (iv) 杭州浩明投資有限公司(「杭州浩明」，為一家關聯公司及在中國成立的有限責任公司)提供的擔保，於2025年6月30日及2024年12月31日的金額分別不超過約人民幣650,000,000元及人民幣650,000,000元；及
- (v) 杭州浩明100%權益的抵押。

16 應收關聯方款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
嘉化新材料	372	372
總計	372	372

應收關聯方款項為無抵押、不計息及須應要求償還。

17 應付關聯方款項

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
即期：		
嘉化能源	369,716	352,541
美福碼頭	75,165	92,444
藍鯨生物能源	81,000	71,000
港安智能	57,496	40,969
杭州灣石化	10,311	4,580
浩星節能	58,564	4,207
嘉興熱網	3,172	4,003
江浩生態農業	54	658
嘉化集團	8,780	800
嘉福新材料	—	362
	664,258	571,564
非即期：		
美福石化	725,310	894,932
浙江忠鑫	48,000	48,000
	773,310	942,932
總計	1,437,568	1,514,496

應付關聯方即期款項為無抵押、不計息及須應要求償還。應付關聯方非即期款項為無抵押、不計息及須於一年後償還。

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及／或本公司主要行政人員在本公司的任何股份（「股份」）、本公司及其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部的涵義）的相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部條文須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第XV部第352條須記錄於本公司所存置登記冊內的權益及淡倉，或根據董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的權益：

董事姓名	股份數目			總計	佔已發行股本 概約百分比 ³
	個人權益	家族權益	信託/ 企業權益		
韓建紅（「韓女士」）	—	20,738,000 ²	536,936,000 ¹	557,674,000	46.86%
饒火濤（「饒先生」）	659,000	—	—	—	0.06%
陳嫻（「陳女士」）	3,500,000	—	—	—	0.29%

附註：

- 該536,936,000股股份由Sure Capital Holdings Limited（「Sure Capital」）持有，其全部已發行普通股由管建忠先生（「管先生」）擁有84.71%，並由管先生的配偶韓女士擁有15.29%。根據證券及期貨條例，管先生被視為於Sure Capital持有的股份中擁有權益，韓女士則被視為於管先生根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有權益的股份中擁有權益。
- 此等股份由韓女士的配偶管先生實益擁有。因此，韓女士被視為於管先生根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有權益的股份中擁有權益。
- 基於2025年6月30日已發行的1,190,000,000股股份計算。

於本公司相聯法團股份的權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份/權益性質	好/淡倉	持有股份數目	佔已發行股本 概約百分比
管先生	Sure Capital	實益擁有人	好倉	8,473	84.71%
韓女士	Sure Capital	實益擁有人	好倉	1,529	15.29%

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事及本公司主要行政人員概無於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部的涵義）的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或持有任何淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事所知，以下人士（董事或本公司主要行政人員除外）在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述登記冊內的權益或淡倉如下：

主要股東名稱	身份／權益性質	好／淡倉	持有股份數目	佔已發行股本概約百分比%
Sure Capital	實益擁有人	好倉	536,936,000 (附註1)	45.12%

附註：

1. Sure Capital全部已發行普通股由管先生擁有約84.71%，並由管先生的配偶韓女士擁有約15.29%。根據證券及期貨條例，管先生被視為於Sure Capital持有的股份中擁有權益，韓女士則被視為於管先生根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有權益的股份中擁有權益。

除上文披露者外，2025年6月30日，本公司股份及相關股份中並無任何其他權益或淡倉須記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊。

股份獎勵計劃

本公司於2011年3月31日採納股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」）。股份獎勵計劃目的為嘉許及獎勵為本集團增長及發展付出貢獻的若干合資格僱員，以及為留聘合資格僱員而向彼等給予獎勵，從而促進本集團持續增長及發展；同時吸引合適人士加盟，促進本集團進一步發展。合資格僱員包括本公司、任何附屬公司或任何被投資實體的任何僱員（不論全職或兼職，包括任何執行董事）。

股份獎勵計劃將自採納股份獎勵計劃之日起生效，有效期為五十年。

根據股份獎勵計劃規則（「**計劃規則**」），股份獎勵計劃將由董事會或由董事會授權以就實施股份獎勵計劃向董事會給予所有方面支持的計劃管理人管理，其就股份獎勵計劃或其詮釋或影響所產生的一切事宜所作出的決定應為最終決定及不可推翻，且對可能因此受影響的所有人士具約束力。

本集團已委託一名受托人（「**受托人**」）管理股份獎勵計劃。根據股份獎勵計劃向一名合資格僱員授出獎勵時，董事須向該受托人作出書面通知。收到該通知後，受托人將從股份組合中撥出適當數目之獎勵股份，股份組合包括：

- (A) (i)任何人士（本集團除外）以饋贈方式轉讓予受托人的股份；或(ii)受托人利用任何人士（本集團除外）以饋贈方式給予受托人的資金於聯交所購買的股份；
- (B) 受托人可能於聯交所利用董事會自本公司資源劃撥的資金購買的股份；
- (C) 受托人可能利用董事會自本公司資源劃撥的資金按面值認購的股份；及
- (D) 仍然未歸屬及歸還受托人的股份。

相關獎勵股份的法定及實益擁有權於(a)有關該獎勵的獎勵通知所訂明的最早歸屬日期；及(b)（如適用）有關獎勵通知中所訂明該經選定僱員須達成的條件或表現目標（如有）已達成並由董事會向受托人發出書面通知的日期兩者之較遲日期後十個營業日內歸屬予相關經選定僱員。

根據計劃規則，本集團僱員無權收取根據股份獎勵計劃獎勵授予彼等的任何股份及所有其他應佔權益，直至受托人將該等獎勵股份的法定及實益擁有權轉讓予彼等及將該等獎勵股份的法定及實益擁有權歸屬予彼等為止。倘參與人士不再為本集團僱員，未歸屬股份則應由受托人保留。

根據計劃規則，根據本公司股份獎勵計劃可供發行的股份總數不得超過任何財政年度開始時已發行股份總數的5%，即截至2024年12月31日止年度為59,500,000股本公司股份。

根據計劃規則，任何選定僱員可獲得的最高數目不得超過(A)股份池中持有的股份總數與(B)(i)根據本公司的股份獎勵計劃已臨時授予的股份；及(ii)建議於相同會議上審議及批准以臨時授予其他選定僱員的股份數目之和的差額。

於2025年6月30日，股份池中持有的股份總數為32,125,000股。因此，任何一名選定僱員根據本公司股份獎勵計劃可獲得的最高數目將為32,125,000股股份，相當於本公司已發行股份約1.88%。於截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月內並無授出任何股份。

根據計劃規則，向任何選定僱員授予的任何獎勵股份的歸屬期應為以下日期（以最晚者為準）後的十(10)個營業日內：(i)董事會指定受托人可將獎勵股份的法定及實益擁有權歸屬於相關選定僱員的最早日期；及(ii)（如適用）相關獎勵通知內列明將由該選定僱員達成的條件或績效目標（如有）已獲達成並由董事會以書面形式知會受托人的日期。接納獎勵時無需支付任何費用。

在任何特定財政年度內，董事會應在該財政年度開始時釐定將分配予受託人用於購買構成受託人所持股份池的股份的最高出資金額。受託人應在場外交易中按現行市價購買股份，且購買價不得高於以下價格（以較低者為準）：(i)購買當日的收市價；及(ii)股份在聯交所交易的前五個交易日的平均收市價。

提供服務以換取獲授股份的公允值參考已授出股份的公允值計量。授出股份的公允值根據股份於授出日期的市值計量，並就扣除歸屬期將收取的預期股息作出調整。

年／期內，股份獎勵計劃項下未發行獎勵股份如下：

	就股份獎勵計劃 購買及持有的 股份數目	獎勵股份數目
於2024年1月1日	30,774,000	—
購買及保留	1,351,000	—
於2024年12月31日及2025年1月1日	32,125,000	—
購買及保留	—	—
於2025年6月30日	32,125,000	—

截至2025年6月30日止六個月，並無股份獎勵計劃開支於簡明綜合損益表內扣除（2024年6月30日：無）。

董事資料變動

截至2025年6月30日止六個月及直至本報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料自本公司截至2024年12月31日止年度的上年度年報日期起並無重大變動。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團的資本承擔為約人民幣4,492百萬元，主要與就建設更多產能而購買廠房及機器及定期維修及保養有關。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無未在財務資料內計提撥備的重大或然負債。

僱員及酬金政策

於2025年6月30日，本集團合共聘用1,370名全職僱員。本集團的僱員福利包括房屋補貼、輪班補貼、花紅、津貼、身體檢查、員工宿舍、社保供款、住房公積金供款及股份獎勵計劃。本公司的薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）每年或在有需要時檢討該等薪酬待遇。同時身為本公司僱員的執行董事以薪金、花紅及其他津貼形式收取酬金。

流動資金及財務資源

本集團的資產負債比率（以計息借貸總額對資產總值的百分比表示）於回顧期內維持相若水平（2025年6月30日：52.5%；2024年12月31日：49.5%），符合本集團的內部資產負債比率指引，該比率計及多項因素，包括新生產設施興建至產生相應溢利及收益之間通常有大約兩年時差，以及本集團管理層為維持充足流動資金應對潛在市場波動而預留的估計緩衝空間。

於回顧期內，存貨週轉日保持在相若水平（2025年6月30日：51.8日；2024年12月31日：46.2日）。

於回顧期內，應收賬款及應收票據週轉日維持在較低水平（2025年6月30日：29.9日；2024年12月31日：27.1日）。

於回顧期內，應付賬款及應付票據週轉日維持在相若水平（2025年6月30日：36.2日；2024年12月31日：38.9日）。

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派發中期股息。

企業管治

本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載企業管治守則及企業管治報告（「**企業管治守則**」）（包括任何不時作出的修改及修訂）的守則條文為其本身的企業管治守則。董事會認為，本公司於截至2025年6月30日止六個月至本報告日期止，一直遵守企業管治守則的所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」），作為其董事及高級管理人員進行證券交易的守則。經作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至2025年6月30日止六個月至本報告日期止一直遵守標準守則的規定。

審核委員會

於本報告日期，本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）由三名成員組成，分別為沈凱軍、孔良及裴愚，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會主席為沈凱軍。審核委員會的主要職責為（其中包括）檢討及監督本集團的財務申報程序及內部監控制度、提名及監察外聘核數師，以及向董事會提供意見及建議。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績，包括本集團採納的會計準則及常規，以及本集團的內部監控功能。

薪酬委員會

於本報告日期，薪酬委員會由三名成員組成，分別為裴愚、韓建紅及孔良，其中孔良及裴愚為獨立非執行董事，而韓建紅為董事會主席兼執行董事。薪酬委員會主席為裴愚。薪酬委員會的主要職責為（其中包括）評估董事及高級管理人員的工作表現並就彼等的薪酬待遇作出建議，以及評估本公司的股份獎勵計劃，並就此作出建議。

提名委員會

於本報告日期，本公司的提名委員會（「**提名委員會**」）由三名成員組成，分別為韓建紅、沈凱軍及裴愚女士，其中沈凱軍及裴愚為獨立非執行董事，而韓建紅為董事會主席兼執行董事。提名委員會主席為韓建紅。提名委員會的主要職責為（其中包括）考慮及向董事會推薦適合且合資格人士成為董事會成員，亦負責定期及於需要時檢討董事會架構、規模及組成。

購買、出售或贖回上市證券

於回顧期內，截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

本公司2024年年報的補充資料

本公司謹進一步補充及確認，就截至2024年12月31日止年度內構成關連交易的該等關聯方交易，本公司已遵守上市規則第14A章的規定。

於聯交所及本公司網站登載中期報告

本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候寄交本公司股東，並於聯交所網站（www.hkex.com.hk）及本公司網站（www.chinasanjiangfinechemicals.com）登載。

董事

執行董事

韓建紅(主席)
饒火濤
管思怡
陳嫻

獨立非執行董事

沈凱軍(首席獨立非執行董事)
裴愚
孔良

股份上市

香港聯合交易所有限公司主板
股份代號：2198

核數師

安永會計師事務所
香港特別行政區
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊1座27樓

香港法例法律顧問

衛達仕律師事務所
香港
金鐘道95號
統一中心30樓

中國主要營業地點及總部

中國浙江省
嘉興港區平海路

香港主要營業地點

香港
金鐘
統一中心5樓

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

開曼群島主要股份過戶及登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

公司秘書

葉毅恒 · FCPA、FCCA

香港主要往來銀行

交通銀行股份有限公司
香港分行
香港中環畢打街20號

中國主要往來銀行

中國農業銀行
平湖乍浦分行
中國浙江省平湖市
乍浦區天妃路42號

交通銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市新華路325號

中國工商銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市雅山中路338號

中國銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市城南西路40號

中信銀行
嘉興分行
中國浙江省
嘉興市中山東路639號

中國建設銀行
平湖乍浦分行
中國浙江省平湖市
乍浦區天妃路1號

香港股份過戶及登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司網址

www.chinasanjiangfinechemicals.com